

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月15日

优财研究院

## 国债

短期指引不足下债市重回震荡，昨日债市窄幅震荡整理，国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约涨0.04%，5年期主力合约涨0.04%，银行间主要利率债收益率窄幅波动不足1bp，10年期国债活跃券收益率上行0.25bp报3.16%。

银行间资金供求稳定，隔夜回购加权利率继续在1.8%附近窄幅整理，七天期回购利率继续在2%附件波动。央行公开市场继续开展100亿元7天期逆回购操作，当日100亿元逆回购到期，完全对冲到期量。后半周随着缴税大月税期临近，资金面波动或将加大，今日1000亿MLF到期如何续作是市场关注重点。

3月社融增速回落处在市场预期中，信贷结构仍然向好，实体融资需求仍然强劲，社融数据对市场难以形成明显指引。近期债市持续窄幅震荡，其核心在于货币政策缺少空间，资金面的宽松和配置需求使得债市近期整体抗跌，央行近期流动性表现也提升做多情绪。但4月扰动因素增多，地方债供给放量以及年度缴税下资金面波动可能加大，同时经济仍在修复，二季度通胀上行加快，基本面对债市来说依然是逆风。债市供给压力即将释放叠加通胀超预期上行担忧下，10年期国债收益率水平难以突破1月“供需错配+资金面宽松小周期”共振形成的3.1%低点，利率下行空间有限。中长期看，货币政策仍缺乏空间，配置需求的释放下债市仍难打破窄幅震荡格局。在供给压力即将加大以及缴税大月月月中来临之际，央行公开市场操作是关注重点，4月政治局会议对货币政策的定调也至关重要。

## 股指

股票方面，沪指开盘后小幅冲高，抱团板块集体反攻，但成交量不济导致指数上攻乏力，银行板块逆势下跌压制指数，临近午盘沪指翻绿。午后顺周期板块加速上攻，超跌证券股拉升助力沪指最高冲至 3420 点。尾盘北向资金开始流出，指数相应小幅回落。截至收盘，上证指数收于 3416.72 点，涨 0.60%；深证成指和创业板指分别收涨 1.55% 和 2.24%，盘面个股普涨。两市合计成交 6540 亿元，与上一交易日基本持平。主力资金全天净流入 50.17 亿元，其中，创业板主力资金净流入 17.54 亿元，沪深 300 成份股主力资金净流入 30.90 亿元。北向资金净买入 57.31 亿元，其中沪股通净买入 15.41 亿元，深股通净买入 41.90 亿元。

行业方面，休闲服务、电气设备和有色金属板块领涨，银行、农林牧渔和公用事业板块逆势下跌，锂矿、今日头条和吉利概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别涨 0.93%、0.72% 和 0.28%，IH 主力合约仍为升水状态。

外盘方面，美股涨跌不一，大型银行财报超预期提振市场情绪，道指盘中创纪录高位，科技股走低拖累纳指。截至收盘，道琼斯指数收涨 0.16%，纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.99% 和 0.41%。

消息基本上，央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文称，要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到教育和科技进步难以弥补人口的下降。为此，应全面放开和鼓励生育，完善养老制度。央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。

近期市场担忧金融数据不及预期，流动性拐点显现，且部分白马股业绩暴雷影响市场做多情绪，导致本轮股指快速调整。在外资连续三日逆势加仓后，市场迎来反弹，情绪得到初步修复，抱团板块白酒、电子、新能源和光伏先后展开反击。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，预计信用紧缩开始但斜率不会过于陡峭，重要会议闭幕后政策落实以及年报一季报披露窗口验证盈利复苏，对市场形成支撑，指数下跌空间有限。短线上证指数支撑 3380 点，压力位 3500 点；IF2106 支撑 4800-4850 点，压力位 4950 点。

## 甲醇

### 甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2420	+35
山东地区	2250	+10
西南地区	2230	-20
西北地区	2020	0
华北地区	2050	0
华南地区	2450	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇价格小幅上涨，内地甲醇偏稳为主，其中太仓现货 2420（+35），山东 2250（+10），西南 2230（-20），陕西 2020（0），内蒙 2050（0），华南 2450（0）。本周隆众港口库存 67.7 万吨（-7 万吨），去库加速，卸货仍偏慢。内地供应方面，中煤鄂能化计划 4 月上中旬附近出品，关注装置动态。隔夜原油大幅上涨，国内化工板块集体跟涨，但甲醇由于远期供应回升预期涨幅有限，受原油带动预计日内甲醇震荡偏强运行，参考区间 2330-2410，区间谨慎回调低吸为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2109	2330	2410	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2310	2430		

## 沥 青

**重交沥青现货市场主流报价**

地区	价格	涨跌
东北	2900	0
华北	2800	0
山东	2800	0
华东	3000	0
华南	3150	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

IEA 上调了石油需求预估叠加 EIA 库存数据利多，隔夜原油大幅上涨。根据 EIA 公布的数据显示，美国截至 4 月 9 日当周 EIA 原油库存减少 590 万桶，预期减少 290 万桶；汽油库存小幅增加 30.9 万桶，低于预期的增加 78.6 万桶。馏分油库存减少 210 万桶，预估为增加 97.1 万桶；最近一周美国汽油消费增加至 890 万桶/日，为 8 月以来最高水平。

上周沥青开工小幅上涨，社库和厂库均增，但随着开工率上行而需求端暂未见明显支撑，厂库增幅大于社库。隔夜原油大幅上涨，沥青夜盘跟随原油小涨，短期受成本端带动预计沥青偏强运行，参考区间 2860-2970，谨慎回调低吸为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
沥青 2106	2860	2970	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2840	2990		

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	1248.74	5.49
金布巴粉	1268.19	4.35
超特粉	1183.53	(2.17)
罗伊山粉	1233.77	5.37
PB 粉	1279.27	4.40
麦克粉	1268.70	4.34
纽曼粉	1273.71	0.00
卡粉	1428.68	5.44

**数据信息:** Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13098.82, 环比降 34.08; 日均疏港量 280.91 降 12.87。分量方面, 澳矿 6485.60 增 23.7, 巴西矿 4249.78 降 51.02, 贸易矿 6367.90 降 75.1, 球团 500.17 增 3.21, 精粉 926.79 降 4.7, 块矿 1844.62 降 26.93, 粗粉 9827.24 降 5.66; 在港船舶数 100 降 2 条。(单位: 万吨)

**短期思路:** 铁矿 09 合约夜盘拉升, 关注 1035 压力位争夺。在天气因素干扰较少的季节性特征下, 主流矿山四月份发运量预计比较平稳。澳洲三大矿山增产空间不大, 但淡水河谷复产矿山仍有望在二季度继续提升产量, 非主流以及新开小矿山仍将陆续增投产。唐山全年限产文件出台, 新一轮以环保为手段的供给侧改革愈演愈烈。除唐山外, 其余省市地区亦有可能推出相应限产政策, 铁矿远期预期或形成供增需减之势。目前 05 合约仍然贴水 30 元左右, 预计在 05 合约修复完贴水之前, 09 合约仍将偏强运行。从供需逻辑上看铁矿预期依旧偏弱, 唯有大基差支撑一项利多因素。预估压力区间: 1025-1035, 技术支撑区间: 956-980。操作策略建议背靠 1025-1035 压力位试空铁矿 09 合约。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2109	980	1035	反弹	试空
	强支撑	强压力		
	956	1055		

## 螺 纹

**钢材现货价格及基差**

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5160	10
上海螺纹	5100	20
螺纹基差	142	21
上海热卷	5500	100
热卷基差	82	85

**数据信息:** Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 77.86%，环比上周增加 0.39%，同比去年下降 7.42%；高炉炼铁产能利用率 86.94%，环比增加 0.02%，同比增加 1.43%；钢厂盈利率 90.48%，环比增加 1.30%，同比增加 1.30%；日均铁水产量 231.43 万吨，环比增加 0.06 万吨，同比增加 3.80 万吨。

**短期思路:** 螺纹夜盘小幅上行。周度库存数据显示，建材库存快速下降，螺纹表需持续提升，符合预期。我们认为，唐山一地的限产无法使得全国钢材负产量目标达标，因其他地域长流程以及短流程钢厂将显著提产甚至满产。因此大概率除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应减排限产政策，武安地区预计将落地限产政策，此外江苏限产也有预期。供应峰值下移预期叠加需求季节性旺盛交错之下，螺纹维持上行趋势。唐山钢坯价格飙涨后出现明显回落，短期情绪或进入冷却期，操作策略建议螺纹 2110 合约多单谨慎持有。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2110	5000	5200	调整	多单持有
	强支撑	强压力		
	4925	5200		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>2200 (+20)</b>	山西准一级 <b>1900 (0)</b>	唐山准一级 <b>2060 (0)</b>	山东准一级 <b>2260 (0)</b>
福州港准一级 <b>2010 (0)</b>	阳江港准一级 <b>2120 (0)</b>	防城港准一级 <b>2115 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>334</b>

**供给端：**我的钢铁网全样本独立焦企剔除淘汰产能的利用率为 87.45%，环比上周减 0.10%；日均产量 72.06，减 0.42，日均产量 72.06 万吨，降 0.42 万吨。**需求端：**163 家钢厂高炉开工率 59.94%，环比上周下降 1.93%，产能利用率 70.66%，环比上周降 2.56%，剔除淘汰产能的利用率为 76.92%，较去年同期降 5.07%，钢厂盈利率 77.3%，环比降 0.61%。**利润：**全国平均吨焦盈利 330 元，较上周下降 135 元；山西准一级焦平均盈利 342 元，较上周下降 104 元；山东准一级焦平均盈利 340 元，较上周下降 98 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 168.89 万吨，减 27.53 万吨，钢厂库存 846.3 万吨，减 9.75 万吨，港口库存 327.9 万吨，增加 18.9 万吨，总库存 1343.09 万吨，减少 18.38 万吨。

现货市场稳中偏强。供应端由于环保限产严格执行，开工小降，且当前贸易商接货意愿较高，期现套利需求也有一定增长，整体出货情况转好，焦企库存压力减轻。且昨日赏析意外提前淘汰三家落后产能，影响 145 万吨。因此当前宽松供应有所收紧，乐观情绪升温。需求端钢厂高炉开工高位维持，库存维持在健康水平，有补库需求但不强烈。港口市场偏强运行，看涨情绪升温，低价货物被扫光，库存向港口持续转移。近期关注第一轮提涨落地情况与新的钢厂限产政策，短期预期 09 合约维持偏强震荡，参考区间 2370-2520。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2109	2420	2500	企稳震荡	逢高试空
	强支撑	强压力		
	2380	2520		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 2.8%。马盘棕榈油上涨 0.05%。

2、MPOB 的月度报告显示，3 月份马来西亚棕榈油产量比 2 月增 28%至 142.3 万吨，出口比 2 月增 32%至 118.2 万吨，库存比 2 月增 10.7%至 144.6 万吨。SPPOMA 预测 4 月前 10 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 5.5%，船运机构数据显示 4 月前 10 日马来西亚棕榈油出口比 3 月同期增 10-11%。国内棕榈油库存 46 万吨左右，比上周增 4 万吨，豆棕价差过大，有助于推动棕榈油需求。

3、原油价格回落，棕榈油价格高企，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。

4、美国农业部预估 2021/22 年度美豆种植面积为 8760 万英亩，低于市场的平均预期 9000 万英亩和 2 月底论坛的 9000 万英亩的预估，；国内豆油库存继续下降至 59.25 万吨。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 25.2 万吨和 23.015 万吨。

### 短期思路：

油脂仍然是强现实弱预期，期货上表现为远月大幅贴水近月，建议在 7100-7150 短空棕榈油 2109。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2109	6500 左右	7150 左右	宽幅震荡	在 7100-1750 做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6000 左右	7400-7500		
豆油 2109	7670 左右	8100 左右	宽幅震荡	8100 左右短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7000 左右	8670 左右		

# 棉花

## 基本面及市场信息：

1、ICE 棉花昨日上涨 2.91%，07 合约报收 85.48 美分/磅，受助于美元下跌。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15170 元/吨。

2、美国农业部在 4 月份供需报告中，再次下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 390 万包，之前的预估为 420 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球的 2020/21 年度的棉花产量 28 万包，同时上调全球棉花需求 39 万包，全球棉花的库存消费比下降至 79.3%，上月报告为 80.5%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉种植面积为 1203 万英亩，高于市场预期的 1190 万英亩。

3、CNCOTTONB 价格指数昨日报 15161，较上一交易日下跌 6。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 2 月，服装及衣着附件累计出口额为 240.5 亿美元，同比增 49.98%，比 2019 年同期增 15.8%。

## 短期思路：

郑棉 09 短期低位震荡，建议在 14850-15000 之间尝试短多，在 15380 附近短空，如果收盘突破 15400 则空单离场。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
郑棉 2109	14850-15000	15390 左右	低位震荡	在 14850-15390 按照震荡区间 操作
	强支撑	强压力		
	14150 左右	17215 左右		

# 生 猪

**生猪现货市场主流报价**

品种	现货价格	涨跌
生猪	23.80	0.78
猪肉	31.46	-0.41
仔猪	97.87	0.08

数据来源: Wind, 优财研究院

## 基本面及市场信息

- 1、在经过 2 周抛售后，猪价连续 4 日反弹，但是由于猪肉价格仍在继续下跌，毛白面临倒挂。
- 2、昨日生猪期货小幅波动，生猪 2109 收盘下跌 160 元/吨，报收 27445，生猪 2111 收盘在 26320，生猪 2201 收盘在 26320。
- 3、农业农村部数据显示，1、2 月份能繁母猪存栏环比增 1.1%和 1%，同比增 35%和 34.1%，截至 2 月底生猪存栏超过 4 亿头。
- 4、本周仔猪价格跌幅加大，散户补栏积极性很差，预计仔猪价格还将下行。

**短期思路:** 生猪现货价格反弹，期货跟随回升，但是期间已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，目前期现价差仍然较大，暂时来看生猪期货仍属于反弹行情，坚持逢高短空 2109 的思路不变，建议背靠 28000 左右逢反弹短空，做多建议关注 2201 合约，等待 23000-24000 区域。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
生猪 2109	25500-26000	28000 左右	反弹	反弹到 28000 左右短空
	强支撑	强压力		
	24500 左右	29000 左右		

## 鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	4.0	-0.05	2105基差	-447	-103
上海	4.03	0	2106基差	-402	8
广东	4.0	0	2109基差	-833	11
山东	3.85	-0.05	59价差	-417	94
湖北	3.9	0			
河北	3.8	0			
全国均价	3.9	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:** 今晨全国现货小幅回落，全国均价环比 3.9 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 05（-447）、09（-833），期现货价格趋于收敛，59 价差持续走强。生猪价格反弹、毛鸡价格偏弱，淘汰鸡价格稳定。

**操作建议:** 鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，去产能速度加快，市场预期 5 月前新增开产蛋鸡十分有限。但期价已经给出较高看涨预期，05 基差趋于收窄，但远月估值仍然偏高，但需要注意的是非洲猪瘟对肉价的扰动仍然持续。短期期价或跟随现货温和反弹。操作上，前期近月空单逢低离场，或者持有多 05 空 06 套利。关注近期鸡蛋现货价格及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2105	4150	4350	震荡	逢低做多
	强支撑	强压力		
	3800	4800		

# 玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2680	0	2105基差	11	0
吉林	2720	30	2109基差	18	0
黑龙江	2580	0	2201基差	42	0
山东	2900	20	59价差	47	5
南昌	2660	0	91价差	40	0
广州	2750	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国现货整体稳中略涨，供应端压力阶段性释放后，近期华北及东北深加工到货量减少，产地收购价格上涨。锦州港报价贸易增加，北方港口二等玉米主流 2680 元/吨，环比昨日持平，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（11）、09（18），05 对现货维持小幅贴水。

**操作建议：**春耕备耕之际，农户及贸易商卖货需求增加，但下游补库需求有限。当前由于国产玉米及小麦的供给充足，3 月底开始陈化水稻继续投放市场，国内供需缺口已逐步得到补充。近期产地贸易商出货套现增加。操作上中期逢高偏空配置远月，或者持有 09 买玉米抛淀粉套利。关注现货成交及临储小麦拍卖情况。风险点：收储政策、进口政策。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2109	2600	2700	反弹	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

## 免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 金信期货优财研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！